

■ 文 / 田丰

## 2018年全球经济展望

按照各大国际机构的预测，2018年全球经济增长将创下七年来最强，而且世界经济增长速度预计将连续两年超过过去四十年世界经济平均增长的速度，这意味着世界经济在2018年将彻底走出全球金融危机的阴影。



随着“两会”结束，中国改革开放阔步踏上新征程，在关键时刻为世界经济未来发展注入信心。2017年全球经济整体向好，但是2018年伊始，全球股市下跌、贸易战威胁以及政治形势动荡给世界经济增长蒙上阴影。在多重因素交织角力的情况下，2018年世界经济如何发展？

本文特结合最新形势，给出如下判断：

### 世界经济增长有望提速

2018年是全球金融危机爆发的第11年，来自各方面的数据显示世界经济积极向好：IMF认为，2018年世界经济增长率将略高于2017年（3.6%），达到3.8%；世界银行预测，2018年按PPP计算的世界GDP增长率为3.7%，按市场汇率计算的世界GDP增长率为2.9%，均比2017年提高0.2个百分

点；经合组织（OECD）3月13日公布最新经济展望报告，预计2018年全球经济均增长3.9%，远超去年11月预期的3.7%的增速。

历史经验表明，较大危机的持续期一般为10年左右，按照各大国际机构的预测，不仅2018年全球经济增长将创下7年来最强，而且世界经济增长速度预计将连续两年超过过去40年世界经济平均增长的速度（3.5%），这意味着世界经济在2018年将彻底走出全球金融危机的阴影。

### 全球经济增长协同性减弱

2017年全球经济呈现整体提升的良好态势，但随即2018年2月份即因美股灾厄而引发的全球性股市暴跌，汇丰（HSBC）高级经济顾问斯蒂芬·金认为这两者间存在必然联系，因为历史已经表明，当许多国家（3

个或以上）的GDP增速同时超过各自长期趋势水平（近10年平均水平）时，金融和经济就要开始动荡。

2018年全球主要经济体经济增长走势将有所分化，主要表现为部分新兴经济体不确定性提高。委内瑞拉于2017年11月发生债务违约，IMF预测2018年委内瑞拉GDP增速或达-15%，通货膨胀可能高达13,000%。市场预计，如果油价继续低位震荡，巴西、沙特阿拉伯等石油出口国2018年有可能发生债务危机；而印度、南非和巴西等国由于资本市场估值过高，有较大可能发生货币风险。同时，美国、欧盟以及中国等世界主要经济体增长态势大概率向好。OECD预测，美国经济今明两年将分别增长2.9%和2.8%，减税措施给每年的经济增长贡献0.5-0.75个百分点。法国和德国经济增



术的推动下，全经济正处于一轮新增长的转折点上。不过从历史经验看，此轮技术进步对生产率提升的幅度、扩散范围与爆发点难以预测。诺贝尔经济学奖得主斯宾塞也提出了一个有意思的问题：我们到底需要多快的生产率以及需要为此付出什么代价。斯宾塞认为，医疗保健、社会福利、社会公平等目标与追求生产率增长同样重要。而经济学家和政策制定者往往过分关注与市场相关的经济表现，却忘记了这些经济表现之所以重要，是因为它们关系到个人福祉。

### 全球贸易增速放缓

OECD数据显示，2017年的全球贸易量同比增长5.25%，走出2012年以来一直持续的低迷状态。全球贸易增长的基础在于全球经济回暖，需求上升。尽管全球经济向好，但是全球贸易的继续发展存在一系列阻碍，尤其是逆全球化潮流及贸易保护主义的抬头，将导致全球范围内的区域或局部贸易摩擦在2018年更趋显性化，从而对国际贸易活动产生负面影响。

美国3月初以进口钢铁和铝产品威胁到美国国家安全为由，决定对进口钢铁和铝产品全面征税，税率分别为25%和10%。此举遭到美国贸易伙伴的强烈反对，欧盟警告将采取反制措施，引发外界对全球贸易战的忧虑。同时有消息称美国将针对中国产品展开更大范围的关税行动。彭博社发布的一项研究报告显示，如果特朗普政府挑起全面贸易战，到2020年，全球经济损失可能高达4700亿美元。

此外，从库存周期看，全球范围内的补库存接近尾声，大宗商品价格中的工业品价格已经接近前期高位，继续上涨空间有限，而农产品无论是从产量还是从库存来看均处于高位，缺乏大幅上涨的空间。新兴市场和发展中经济体参与的全球价值链新格局尚未正式形成。2018年的国际贸易形势充满

强，将拉动欧元区整体经济今年和明年分别增长2.3%和2.1%。中国是这轮全球经济增长的最重要驱动力量之一，“两会”期间发布的政府工作报告将2018年中国经济增长目标设在6.5%左右，再次表明了中国致力于追求高质量可持续发展目标的决心。

### 世界经济增长内在动能减速

全球经济长期增长的核心问题在于生产率增长，尤其是体现资本和劳动总体使用效率的全要素生产率增长。根据IMF的测算，发达经济体的全要素生产率水平在危机前的2000—2007年保持年均增速1%，在危机后的2011—2016年骤然下降至0.3%，而新兴市场和发展中经济体，同期全要素生产率年均增速也从危机前的2.8%下降到危机后的1.3%。

预测数据虽然显示，未来几年里这两组经济体的全要素生产率增速将有一定程度的恢复，但正如金融危机对全球经济的破坏性影响需要较长时间修复，全球生产率减速究其根源，既包括了危机本身带来的后遗症影响，还存在产业结构、制度激励、经济和政策的不确定性等深层次的原因，以及发展中经济体的结构性转型改革动能趋缓等因素。

持乐观主义看法的经济学家认为，在人工智能、网络通信、数字化等一系列新技

# 4700 亿美元

彭博社发布的一项研究报告显示，如果特朗普政府挑起全面贸易战，到2020年，全球经济损失可能高达4700亿美元。



变数与不确定性。

### 国际直接投资维持趋势性扩张

2017年全球经济整体回暖，国际贸易出现量价齐升态势，从而使得跨国企业的国际投资活动更加活跃，推动全球外商直接投资的复苏。2018年全球经济向好将推动国际直接投资维持趋势性扩张，然而，由于地缘政治风险仍然存在以及政策不确定性提高使得全球外商直接投资的复苏势头仍然比较微弱。

在方向上，以中国为代表的新兴市场国家将和一些布局全球化生产的发达国家（如日本等）一同成为对外直接投资的主力；美国将逐步成为吸引资本流入的大国；印度、巴西等发展中国家仍将继续吸引外资流入。

预计在未来的全球跨国投资活动中，国有跨国企业将扮演越来越重要的角色，涉及外商直接投资有关的国别投资政策将更多侧重于对外国投资者的限制和监管，国际投资协定的发展方向体现为在内容上更细化，在战略上更强调投资的可持续性，并为监管留下更多的空间。

### 主要国家货币政策由宽松走向正常化

2018年可能是全球货币政策的一个重要拐点，美联储2018年2月底提交给国会的

货币政策报告显示，今年美国通胀将进一步接近2%。市场对美联储加息次数的判断随即上升，预计美国2018年可能加息四次。

欧央行2018年3月初意外放弃“若经济状况恶化就增加购债”的承诺，并且相关官员公开表示欧洲央行的扩张性货币政策已近结束。但不同于美国，欧央行在货币政策正常化的指引上仍然相当谨慎，指出只有在通胀路径持续朝目标调整（2%）的情况下，欧洲央行才会结束净资产购买，而欧盟2018年通胀率预计为1.5%。并且，从各种迹象看，至少在2019年前，欧央行不会主动考虑加息的问题。

日本推行超宽松货币政策已达5年（自2013年4月开始），尽管GDP已经连续8个季度正增长，但当前通胀率仅为0.9%，预计日本只有在达成2%的通胀目标之后才会考虑退出宽松货币政策。

中国经济广义货币体量已经相当大，经济增长方式转变客观也要求减少过去大量依靠资金支持发展的方式，随着全球范围内的数量扩张和低利率逐渐告一个阶段，中国的货币政策将有所响应，2018年货币政策总基调为稳健中性。

### 特朗普税改将成国际经贸摩擦的重要根源

美国30年来最大规模税改于2018年1月

起正式实施，其积极效果是促进私人部门投资，推动美国经济增长，但负面效应也十分显著，主要包括：

推高财政赤字。据无党派美国预算办公室（Congressional Budget Office）估计，新税法将导致未来10年联邦预算赤字增加不到1.5万亿美元，这无疑将使联邦政府的财政状况雪上加霜。

加剧贫富分化。这次税改方案将削减联邦政府除了国防之外几乎所有用途的开支，包括用于卫生和社保的支出，大量本应流向美国低收入阶层、中产阶级和上中产阶层的社会资源，转而流向美国的富裕阶层。

推高美国贸易赤字。诺贝尔经济学奖得主保罗·克鲁曼指出，税改并不会使美国人减少消费并增加储蓄，投资的增长因而必然来自美国之外，包括向海外投资者出售股票、债券和其他资产。因此导致的资产内流将会使得美元汇率走高，并进一步推高美国的贸易赤字。双赤字和国内不平等加剧的压力下，美国将对外转嫁调整成本，尤其是特朗普政府一直以贸易不平衡状况为制定贸易政策的基础，特朗普税改将成为2018年国际经贸摩擦的重要根源。中美经贸合作面临严峻考验。 **FIG**

（作者系中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员）

